

## 'Risicovolle beleggingen doen het even wat rustiger aan'

### Beschrijving strategie

De Dynamic Mix fondsen beleggen voornamelijk in gespreide portefeuilles van internationale aandelen- en vastrentende fondsen (fondsen die beleggen in aandelen of vastrentende instrumenten) en in vastrentende instrumenten. De fondsen zijn er in vijf verschillende beleggingsprofielen van zeer defensief (strategische verdeling van 90% vastrentende waarden en 10% aandelen) tot zeer offensief (strategische verdeling van 10% vastrentende waarden en 90% aandelen). De fondsen hebben tot doel beter te presteren dan de samengestelde vergelijkingsmaatstaf die bestaat uit de Bloomberg Barclays Euro Aggregate index voor de strategische allocatie naar vastrentende waarden en de MSCI All Country World Net index voor de strategische allocatie naar aandelen. De fondsen streven ernaar deze doelstelling te bereiken door voornamelijk beslissingen te nemen over de verhouding tussen beleggingscategorieën en de selectie van individuele beleggingen.

### Terugblik

Hoewel risicovolle activa hun opwaartse beweging in augustus voortzetten, gaf de nieuwsstroom een gemengd beeld. In de VS hield de politieke impasse rond het vierde fiscale steunpakket aan, toen het Congres zonder akkoord in reces ging. Dit was voor president Trump aanleiding een uitvoerend bevel te tekenen om enkele van de onmiddellijke gevolgen van de vertraging te verzachten. Aangezien het Congres de macht heeft om de fondsen toe te wijzen, verminderen deze tijdelijke regelingen niet de behoefte aan een aanzienlijke fiscale stimulans om het ontluikende herstel gaande te houden. We blijven net als de markt erin geloven dat beide partijen uiteindelijk tot een compromis zullen komen.

Ondanks een piek in besmettingen en het uitstel van fiscale stimuleringsmaatregelen, gaf de verwachting dat deze laatste er uiteindelijk wel zal komen, in combinatie met positieve consumptietrends in de VS, verdere steun aan de aandelenrally. Virusgegevens lieten een verbetering zien in de VS, en de pieken in delen van Europa leidden tot lokale lockdowns in plaats van een tweede volledige lockdown, zoals aanvankelijk werd gevreesd. Ondanks nieuwe uitbraken van covid-19 wereldwijd, geeft het algemene beeld dat overheden over de hele linie beter met het virus omgaan zonder volledige lockdowns in te stellen, de markt vertrouwen.

### Acties binnen de fondsen

#### Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een overweging in aandelen.

Op regioniveau hebben een overwogen positie naar emerging markets en zijn we overwogen Europa versus de UK

Op sectorniveau zijn we neutraal gepositioneerd (geen futures overlay).

### Vooruitblik

Voor een volledige terugkeer naar het oude normaal en het daarbij behorende V-vormige herstel zal de ontwikkeling van een covid-19-vaccin essentieel zijn. Voorlopige resultaten bieden reden tot optimisme, maar het zal waarschijnlijk enkele maanden duren tot in 2021 voordat een vaccin algemeen beschikbaar is. Tot die tijd zal de fiscale en monetaire steun moeten worden voortgezet om het herstel gaande te houden en de neerwaartse risico's voor de markt te beperken. Markten hebben tot nu toe goed gereageerd op alle beleidsmaatregelen en de positieve ontwikkelingen in macro- en bedrijfsgegevens. De aanvankelijke somberheid heeft plaats gemaakt voor optimisme. Beleggers hebben echter al een lange weg afgelegd om een V-vormig herstel in groei en winst te verdisconteren. Dit maakt de markt kwetsbaar voor elke teleurstelling op macro-, bedrijfs-, pandemisch of politiek front.

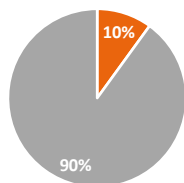
#### Vastrentende waarden

We hebben een licht onderwogen duratie positionering.

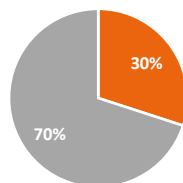
De voorkeur voor risicovollere obligaties hebben we gehandhaafd. Binnen deze categorie hebben we een voorkeur voor Investment Grade Credits. Daarnaast hebben we een overwogen positie naar Italië.

Voor obligaties uit emerging markets hebben we geen uitgesproken voorkeur.

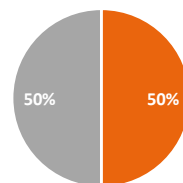
Dynamic Mix I



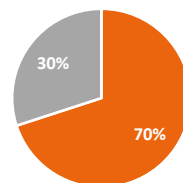
Dynamic Mix II



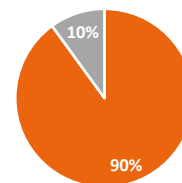
Dynamic Mix III



Dynamic Mix IV



Dynamic Mix V



- Aandelen
- Vastrentende waarden

#### **Disclaimer**

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch beleggingsresearch. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. De fondsen zijn subfondsen van NN (L) (Sicav), gevestigd te Luxemburg. NN (L) beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Het fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van deze fondsen variëren van 0,55% voor NN Dynamic Mix Fund I tot 0,75% voor NN Dynamic Mix Fund V per jaar. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake de fondsen, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.